

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

MANSYUR PRIHADI UTOMO

B 200 050 247

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2012**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertandatangan dibawah ini telah membaca skripsi berjudul:

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang ditulis oleh:

Nama : MANSYUR PRIHADI UTOMO

Nim : B. 200 050 247

Penandatangan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk
diterima.

Surakarta, April 2012

Pembimbing Utama



(Drs. Suyatmin Waskito A., M.Si.)



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, SE., M.Si.)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **MANSYUR PRIHADI UTOMO**
NIRM : **05.6.106.02030.50247**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL
DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, April 2012

Yang membuat pernyataan,

(Mansyur Prihadi Utomo)

MOTTO

“Tunjukkanlah kami jalan yang lurus (yaitu) jalan orang-orang yang telah Engkau anugerahkan nikmat kepada mereka, bukan (jalan) mereka yang dimurkai dan bukan (pula jalan) mereka yang sesat.”

(Q.S. Al-Fatihah : 6-7)

“Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu, dan sesungguhnya yang demikian itu sangat berat, kecuali bagi orang-orang yang kusyu’.”

(Q.S. Al-Baqarah : 45)

“Jarak yang paling dekat antara problem dan solusi adalah sejauh jarak antara lutut dengan lantai untuk bersujud.”

(Author Unknown)

“Janganlah kau jalan didepanku mungkin aku takan bisa mengikutimu, janganlah kau jalan dibelakangku mungkin aku juga takan dapat memimpinmu, jalanlah kau disampingku dan jadilah seseorang yg bisa mengingatkanku-mengarahkanku dikala aku tersesat kelak.”

(Author Unknown)

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur pada Allah SWT serta kerendahan hati, saya persembahkan karya kecil ini kepada :

- 1. Ayah dan Ibundaku tercinta, terima kasih atas segala kasih sayang, doa, bimbingan, dan perhatian yang tak pernah berhenti yang akan selalu terabadikan selama hidup penulis.
(Ya Allah, ampunilah aku dan kedua orangtuaku dan kasihnilah keduanya sebagaimana mereka mengasihiku)*
- 2. Saudara-saudaraku yang selama ini memberikan dukungan dan kasih sayang*
- 3. Keluarga besarku tersayang, dengan tali persaudaraan kita semoga tetap abadi*
- 4. Untuk seseorang yang kelak akan menjadi bagian dari masa depanku.....*
- 5. Sahabat-sahabatku, terima kasih atas saran dan kebersamaannya.*
- 6. Almamaterku*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat hidayah-Nya serta memberikan kekuatan, ketabahan, kemudahan dan kedamaian berpikir dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul: “PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA” ini dengan lancar.

Penulis menyadari bahwa di dalam skripsi ini masih banyak kekurangannya. Oleh karena itu, tegur sapa yang berupa kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca sangat kami harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Dengan tersusunya skripsi ini, maka dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Triyono, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Fatchan Ahyani, SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Suyatmin Waskito A, M.Si., selaku Pembimbing Utama yang dengan ikhlas, penuh kesabaran, arif, bijaksana, dan kebaikan hati memberikan arahan bimbingan, petunjuk dan saran-saran bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

4. Bapak Drs. Eko Sugiyanto, M.Si., selaku pembimbing akademik yang telah dengan sabar membimbing penulis selama kuliah di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Seluruh Dosen dan staf karyawan jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang dengan tulus dan ikhlas telah berbagi ilmunya kepada penulis selama ini.
6. Ayah dan Ibunda tercinta, yang selalu menenangkan, menyejukan jiwa serta pikiranku dengan nasihat dan pesan-pesannya, mengajarkan kepadaku arti sebuah ketabahan, kesabaran, dan ketegaran menghadapi hidup, terimakasih atas semua yang telah Ayah dan Ibu berikan pada Ananda. Dengan do'a, keceriaan dan dukungan dari kalian akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. (maaf kalau selama ini hanya kata sayang yang mampu terucap, sedang perbuatan tak sesuai dengan lisan). Semoga Allah SWT membalas dengan Jannah-Nya.
7. Saudaraku mas Parno & mbak Sri, mbak Rin & mas Rus mkasih atas persaudaraan dan do'anya.
8. Keponakan – keponakanku (Sidiq, Nanda, Rona, Wulan dan Benzema) belajarlh yg rajin dan patuhlah kepada kedua orang tuamu jangan lupa juga ibadahnya.
9. Sahabat – sahabatku anak Rock n Roll Ardian (Komeng), mbah Danang, Rooney, Bayu (Dalang), Adhip (bang polo) Nila, Ike, Indah dan tk lupa teman-teman AKT kls E '05 mas Eko, Tyan, Ade, Iqbal, Nancy, pak Arif, Sigit dan lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terimakasih atas persahabatan kita selama ini (Semoga persahabatan kita akan tetap terjaga, walau jarak dan tempat selalu memisahkan kita. Matur nuwun).

10. Teman – teman kontrakan Aris (xopeace), Dimas (dimpil), Galuh (bom-bom), Adi (czbond), Hany (lodeng) dan tak lupa juga teman-teman kozt Vila Kedamaian Yanto, Adit, Jafar, Iqshan, Faryd, Beny (bendoth), Heru (bolang), Agung, Ridwan, Danank terimakasih atas motivasi, do'a dan bantuanya.
11. Seluruh pihak yang telah membantu penulis baik moril maupun materiil dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, mohon maaf penulis tidak dapat menyebutkan satu persatu.

Semoga semua bantuan dan amal kebaikan yang diberikan kepada penulis mendapatkan imbalan pahala dan keridhaan dari Allah SWT. Penulis menyadari skripsi ini jauh dari sempurna dan sangat banyak kekurangannya, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi sempurnanya skripsi ini. Harapan dari penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca umumnya dan penulis pada khususnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, Mei 2012

Mansyur Prihadi U

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAKSI	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Teori Keagenan	11
B. Kebijakan Hutang	15
C. Hubungan Kebijakan Hutang dengan Struktur Kepemilikan Saham Manajemen (<i>Insider Ownership</i>).....	19

D. Hubungan Kebijakan Hutang dengan Kepemilikan Saham	
Institusional (<i>Institusional ownership</i>)	23
E. Penelitian Terdahulu dan Perumusan Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	28
B. Populasi, Sampel, dan Sampling	28
C. Data dan Sumber Data	30
D. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya.....	30
E. Metoda Pengumpulan Data	31
F. Metode Analisis Data	32
1. Model Analisis.....	32
2. Pengujian Asumsi Klasik.....	33
a. Uji Normalitas.....	33
b. Uji Multikolinieritas.....	33
c. Uji Heteroskedastisitas.....	34
d. Uji Autokorelasi.....	35
3. Pengujian Hipotesis.....	36
a. Uji F.....	36
b. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	37
c. Uji t	37
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Data	39
B. Hasil Analisis Data	41
1. Pengujian Asumsi Klasik.....	41

a. Uji Normalitas	41
b. Uji Multikolinieritas.....	41
c. Uji Heteroskedastisitas	42
d. Uji Autokorelasi	43
2. Pengujian Hipotesis	43
a. Analisis Regresi Ganda	43
b. Uji t	44
c. Uji F.....	45
d. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	46
C. Pembahasan	46
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	49
B. Keterbatasan Penelitian	50
C. Saran	50
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1 Proses Pemilihan Sampel	39
Tabel IV.2 Deskripsi Statistik	40
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas.....	41
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinieritas	42
Tabel IV.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	42
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel IV.7 Hasil Analisis Regresi Berganda	44
Tabel IV.8 Hasil Uji t.....	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Tabulasi Data Hasil Penelitian, Daftar Perusahaan Manufaktur

Tahun 2007-2010 (Yang Menjadi Outlier)

Lampiran 2 : Statistik Deskriptif

Lampiran 3 : Uji Normalitas

Lampiran 4 : Uji Multikolinieritas

Lampiran 5 : Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 6 : Uji Autokorelasi

Lampiran 7 : Uji Regresi Berganda

Lampiran 8 : Tabel Nilai t

Lampiran 9 : Tabel nilai F

Lampiran 10 : Tabel Durbin Watson

ABSTRAKSI

Kebijakan hutang tentunya dikeluarkan oleh manajemen setelah melalui mekanisme pengambilan keputusan yang sesuai dengan strukturnya. Melalui pertimbangan berbagai aspek termasuk pemegang saham dan kinerja laba. Penelitian ini bermaksud untuk memperoleh bukti empiris tentang struktur kepemilikan ekuitas (*insider ownership* dan *institutional ownership*) terhadap kebijakan utang perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini termasuk penelitian *statistical study* dengan menggunakan metode *explanatory research* yang menjelaskan hubungan antara variabel-variabel penelitian dan menguji hipotesis. Data empiris diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dalam penelitian adalah seluruh perusahaan manufaktur yang *go public* di BEI. Sampel yang diambil adalah 27 perusahaan pada periode tahun 2007-2010. Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling* dengan pertimbangan beberapa kriteria. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi ganda, uji t, uji F, dan uji koefisien determinasi serta disertai dengan pengujian asumsi klasik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Kepemilikan saham manajer (*insider ownership*) berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang perusahaan. Hasil analisis regresi memperoleh nilai t_{hitung} sebesar -2,376 diterima pada taraf signifikansi 5% dan H_1 diterima. Artinya semakin besar kepemilikan saham manajemen, maka semakin rendah kecenderungan perusahaan untuk berhutang karena adanya imbas resiko terhadap manajemen; (2) Kepemilikan saham institusional (*institutional ownership*) berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang perusahaan. Hasil regresi memperoleh nilai t_{hitung} sebesar -2,370 diterima pada taraf signifikansi 5% dan H_2 diterima. Artinya semakin besar kepemilikan saham institusional akan semakin mengurangi kebijakan perusahaan dalam berhutang.

Kata kunci: *insider ownership, institutional ownership, kebijakan hutang*